

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



XINGFA ALUMINIUM HOLDINGS LIMITED

興發鋁業控股有限公司

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

（股份代號：98）

截至二零一零年十二月三十一日止年度 末期業績公佈

財務摘要

1. 營業額增加23.2%至人民幣2,305,700,000元（二零零九年：人民幣1,871,500,000元）。
2. 銷量上升14.9%至108,470噸（二零零九年：94,400噸）。
3. 毛利增加24.9%至人民幣234,000,000元（二零零九年：人民幣187,400,000元）。
4. 年度溢利增加3.8%至人民幣72,900,000元（二零零九年：人民幣70,200,000元）。
5. 每股盈利為人民幣0.174元（二零零九年：人民幣0.168元）。
6. 董事會建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股人民幣0.035元（二零零九年：人民幣0.033元）。

業績

興發鋁業控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事」或「董事會」）欣然公佈下文所載之本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一零年十二月三十一日止年度根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製之經審核綜合業績，連同截至二零零九年十二月三十一日止相應財政年度之比較數字及相關說明附註。

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度
(以人民幣列示)

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
營業額	2	2,305,749	1,871,480
銷售成本		<u>(2,071,700)</u>	<u>(1,684,088)</u>
毛利		234,049	187,392
其他收益	3	6,803	6,644
其他(虧損)/收入淨額	3	(1,802)	7,319
分銷成本		(35,920)	(29,945)
行政開支		<u>(83,378)</u>	<u>(58,749)</u>
經營溢利		119,752	112,661
財務成本		<u>(36,825)</u>	<u>(30,965)</u>
除稅前溢利	4	82,927	81,696
所得稅開支	5	<u>(10,044)</u>	<u>(11,488)</u>
年度溢利		<u>72,883</u>	<u>70,208</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	7	<u>0.174</u>	<u>0.168</u>

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年度溢利	<u>72,883</u>	<u>70,208</u>
年度其他全面收益		
換算中華人民共和國(「中國」)以外業務之 財務報表之匯兌差額	<u>(1,036)</u>	<u>90</u>
本公司權益股東應佔年度全面收益總額	<u><u>71,847</u></u>	<u><u>70,298</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		976,726	531,824
預付租金		379,919	295,753
機器預付款		107,050	—
遞延稅項資產		25,726	16,075
		<u>1,489,421</u>	<u>843,652</u>
流動資產			
存貨		393,534	244,210
衍生金融工具		1,324	879
交易及其他應收款項	8	632,406	581,916
已抵押存款		77,017	89,552
現金及現金等價物		144,926	279,836
		<u>1,249,207</u>	<u>1,196,393</u>
流動負債			
交易及其他應付款項	9	559,286	326,133
貸款及借貸		706,036	697,443
融資租賃責任		23,271	22,321
衍生金融工具		520	83
應付即期稅項		23,996	19,264
		<u>1,313,109</u>	<u>1,065,244</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(63,902)</u>	<u>131,149</u>
總資產減流動負債		<u>1,425,519</u>	<u>974,801</u>
非流動負債			
貸款及借貸		545,000	150,000
融資租賃責任		24,408	47,679
遞延收入		78,698	60,908
		<u>648,106</u>	<u>258,587</u>
資產淨值		<u>777,413</u>	<u>716,214</u>
股本及儲備			
股本		3,731	3,731
儲備		773,682	712,483
權益總額		<u>777,413</u>	<u>716,214</u>

綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔							總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零零九年 一月一日之結餘	3,731	196,160	-	209,822	53,847	(592)	200,794	663,762
二零零九年權益變動：								
年度溢利	-	-	-	-	-	-	70,208	70,208
其他全面收益	-	-	-	-	-	90	-	90
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	90	70,208	70,298
有關上年度已獲批准之股息	-	-	-	-	-	-	(20,900)	(20,900)
出資	-	-	3,054	-	-	-	-	3,054
轉撥至儲備	-	-	-	-	9,930	-	(9,930)	-
於二零零九年 十二月三十一日之結餘	<u>3,731</u>	<u>196,160</u>	<u>3,054</u>	<u>209,822</u>	<u>63,777</u>	<u>(502)</u>	<u>240,172</u>	<u>716,214</u>
於二零一零年 一月一日之結餘	3,731	196,160	3,054	209,822	63,777	(502)	240,172	716,214
二零一零年權益變動：								
年度溢利	-	-	-	-	-	-	72,883	72,883
其他全面收益	-	-	-	-	-	(1,036)	-	(1,036)
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	(1,036)	72,883	71,847
有關上年度已獲批准之股息	-	-	-	-	-	-	(13,794)	(13,794)
出資	-	-	3,146	-	-	-	-	3,146
轉撥至儲備	-	-	-	-	10,630	-	(10,630)	-
於二零一零年 十二月三十一日之結餘	<u>3,731</u>	<u>196,160</u>	<u>6,200</u>	<u>209,822</u>	<u>74,407</u>	<u>(1,538)</u>	<u>288,631</u>	<u>777,413</u>

附註：

1 合規聲明

載於本公佈之綜合業績不構成本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表之一部份，惟摘錄自該等經審核財務報表。

截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）之財務報表，除另有指明者外，乃以人民幣列示。

財務報表乃按照所有適用之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。國際財務報告準則包括由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋，以及香港公司條例的披露規定。財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。

國際會計準則委員會已頒佈兩項經修訂國際財務報告準則、多項國際財務報告準則修訂及一項新訂詮釋，該等準則、修訂及詮釋於本集團及本公司之本會計期間首次生效。當中，下列發展與本集團之財務報告相關：

- 國際財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）業務合併
- 國際會計準則第27號（修訂本）綜合及獨立財務報表
- 國際財務報告準則第5號（修訂本）持有待售及終止經營的非流動資產－計劃出售附屬公司的控制權益
- 國際會計準則第39號（修訂本）金融工具：確認及計量－合資格對沖項目
- 對二零零九年國際財務報告準則之改進

本集團於本會計期間並無應用尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

國際會計準則第39號（修訂本）並無對本集團之財務報告造成重大影響，因為該等修訂與本集團經已採納之政策一致。其他發展已導致會計政策變動，但該等政策變動概無對本期間或比較期間帶來重大影響，原因如下：

- 對國際財務報告準則第3號、國際會計準則第27號及國際財務報告準則第5號之大多數修訂尚未對本集團之財務報告帶來重大影響，因為該等變動將於本集團訂立有關交易（例如，業務合併、出售附屬公司或非現金分派）時首次生效，且無需重列該等先前交易所錄得之金額。

- 由於「對二零零九年國際財務報告準則之改進」之多項準則所產生之國際會計準則第17號租賃之修訂，本集團已重新評估其於租賃土地之權益之分類，即根據本集團之判斷，租賃是否轉移土地擁有權之絕大部分之風險及回報，致使本集團之地位在經濟角度方面與買家類似。本集團已斷定，繼續將該等租賃分類為經營租賃乃適當做法，而國際會計準則第17號（修訂本）並無對本集團財務報告帶來重大影響。
- 本集團已提早採納「對二零零九年國際財務報告準則之改進」之修訂，當中對國際財務報告準則第8號經營分部作出修訂，即僅於倘定期向本集團之主要營運決策者提供各可報告分部資產總值之計量時，方須呈列有關資料。分部資產並無定期呈報予本集團主要營運決策者。因此，可報告分部資產並無於本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度之財務報告中呈列。

有關該等會計政策變動之進一步詳情如下：

- 由於採納國際財務報告準則第3號（二零零八年經修訂），於二零一零年一月一日或以後進行之業務合併將根據國際財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）所載之新規定及詳細指引予以確認，其中包括以下會計政策變動：
 - 本集團因業務合併產生之交易成本，如中介費用、法律費用、盡職審查費及其他專業和顧問費，將於產生時列支，而先前該等費用均列作業務合併成本之一部分，因此影響已確認商譽之金額。
 - 倘本集團於緊接獲得控制權之前持有被收購公司之權益，該等權益將視作猶如按獲得控制權日期之公平值出售及重新收購處理。以往，會應用累進法，據此商譽按猶如於每個收購階段累計計算。
 - 或然代價將按收購日期之公平值計量。任何其後計量該或然代價之變動將於損益內確認，惟於收購日期起12個月內，該等變動乃因獲得有關於收購日期所存在事實及情況之額外資料而產生則除外，在此情況下，則將會確認為業務合併成本之調整。以往，或然代價僅當很可能支付或然代價且能可靠計量時方會於收購日期確認。所有其後計量或然代價之變動及其結算變動，以往確認為業務合併成本之調整，因此影響已確認商譽之金額。
 - 倘於收購日期被收購公司有累計稅項虧損或其他暫時可扣減差額，且未有符合遞延稅項資產之確認標準，則其後該等資產將於損益內確認，而非如以往政策確認為商譽之調整。
 - 本集團現有政策乃按非控股權益分佔被收購公司可識別資產淨值之比例，計量於被收購公司之非控股權益（前稱「少數股東權益」），除此之外，日後本集團可選擇按逐項交易基準以公平值計量非控股權益。

根據國際財務報告準則第3號(二零零八年經修訂)之過渡條文,該等新訂會計政策將相應應用於本期間或未來期間之任何業務合併。有關確認遞延稅項資產變動之新政策亦將相應應用於以往業務合併中所取得之累計稅項虧損及其他暫時可扣減差額。概無對收購日期為於應用此項經修訂準則之前的業務合併所產生之資產及負債之賬面值作出調整。

- 由於採納國際會計準則第27號(二零零八年經修訂),自二零一零年一月一日起已應用以下政策變動:
 - 倘本集團收購非全資附屬公司之額外權益,則該交易將列作與身為擁有人之權益股東(非控股權益)之交易,因此並不會因該等交易而確認商譽。同樣地,倘本集團出售其於附屬公司之部分權益但仍保留控制權,則該交易亦將列作與身為擁有人之權益股東(非控股權益)之交易,因此並不會因該等交易而確認損益。
 - 倘本集團失去附屬公司之控制權,則該交易將列作出售該附屬公司之全部權益,而本集團保留之任何餘下權益將按公平值確認(猶如重新收購)。此外,由於採納國際財務報告準則第5號(修訂本),倘於報告期末本集團有意出售附屬公司之控股權益,則於該附屬公司之全部權益將被分類為持作出售(假設符合國際財務報告準則第5號之持作出售標準),而不論本集團將保留之權益水平。

根據國際會計準則第27號之過渡條文,該等新訂會計政策將相應應用於本期間或未來期間之交易,因此以往期間未予重列。

- 由於採納國際會計準則第27號(修訂本),自二零一零年一月一日起,非全資附屬公司產生之任何虧損將按控股權益與非控股權益於該實體所佔之權益比例於兩者之間分配,即使此會導致於綜合權益內非控股權益應佔虧絀結餘。以往,倘虧損分配至非控股權益導致虧絀結餘,則該等虧損僅當非控股權益有約束力責任彌補該等虧損時方會分配至非控股權益。根據國際會計準則第27號之過渡條文,該新訂會計政策乃相應應用,因此並無對過往期間之本集團財務報告造成任何影響。

2 分部報告

本集團按生產線管理其業務。按與向本集團最高執行管理人員內部報告以進行資源分配及績效評估之資料一致之方式，本集團已劃分下列兩個可報告分部。

- 工業鋁型材：該分部製造及銷售純工業鋁型材，主要用作工業用途。
- 建築鋁型材：該分部製造及銷售建築鋁型材，包括陽極氧化鋁型材、電泳塗裝鋁型材、粉末噴塗鋁型材及PVDF噴塗鋁型材。建築鋁型材廣泛用於建築裝修。

所有其他分部包括提供加工服務及製造及銷售鋁板、模具及零部件。

(a) 分部業績、資產及負債

根據國際財務報告準則第8號，財務報告所披露之分部資料已按與本集團最高執行管理人員以進行分部績效評估及分部間資源分配所用資料一致之方式編製。據此，本集團最高執行管理人員監察各個可報告分部應佔業績。

收益及開支乃參考該等分部所產生之銷售及該等分部所產生之開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷所產生之其他開支分配至可報告分部。然而，某一分部向另一分部提供之協助（包括共用資產及專業技術）並不計算在內。

用於報告分部溢利之計量方式為毛利。本集團高級執行管理人員獲提供有關分部收益及溢利之分部資料。分部資產及負債並無定期向本集團高級執行管理人員報告。

就截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度之資源分配及分部績效評估而言，向本集團最高執行管理人員提供之有關本集團可報告分部資料載列如下：

	工業鋁型材		建築鋁型材		所有其他分部		合計	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
可報告分部收益								
來自外界客戶之 收益	<u>503,641</u>	<u>366,115</u>	<u>1,665,897</u>	<u>1,353,779</u>	<u>136,211</u>	<u>151,586</u>	<u>2,305,749</u>	<u>1,871,480</u>
可報告分部溢利 毛利	<u>70,111</u>	<u>62,202</u>	<u>140,638</u>	<u>98,533</u>	<u>23,300</u>	<u>26,657</u>	<u>234,049</u>	<u>187,392</u>

(b) 可報告分部溢利之對賬

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自本集團外界客戶之可報告分部溢利	234,049	187,392
其他收益	6,803	6,644
其他(虧損)/收入淨額	(1,802)	7,319
分銷成本	(35,920)	(29,945)
行政開支	(83,378)	(58,749)
財務成本	(36,825)	(30,965)
	<u>82,927</u>	<u>81,696</u>

3 其他收益及其他(虧損)/收入淨額

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
其他收益		
利息收入	3,274	4,430
政府補貼	3,501	2,194
租金收入	28	20
	<u>6,803</u>	<u>6,644</u>
其他(虧損)/收入淨額		
衍生金融工具已變現及未變現(虧損)/收益淨額		
— 鋁期貨合約	(1,519)	7,701
— 外匯遠期合約	(437)	497
出售物業、廠房及設備虧損	—	(240)
外匯(虧損)/收益	(333)	151
其他	487	(790)
	<u>(1,802)</u>	<u>7,319</u>

4 除稅前溢利

(a) 財務成本

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銀行貸款之利息開支	57,112	32,197
融資租賃責任之財務費用	2,704	–
減：在建工程內資本化之利息開支	(22,991)	(1,232)
	<u>36,825</u>	<u>30,965</u>

(b) 其他項目

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
折舊	50,765	38,398
預付租金攤銷	7,557	3,124
研發成本	3,596	2,339
存貨撇減	1,100	–
交易及其他應收款項之減值虧損	277	841
經營租賃支出	4,143	11,270
	<u>4,143</u>	<u>11,270</u>

5 所得稅開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	18,987	27,173
香港利得稅撥備	708	–
	<u>19,695</u>	<u>27,173</u>
遞延稅項		
臨時差額產生及撥回	(9,651)	(15,685)
	<u>(9,651)</u>	<u>(15,685)</u>
	<u>10,044</u>	<u>11,488</u>

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島之任何所得稅。
- (b) 截至二零一零年十二月三十一日止年度之香港利得稅撥備乃應用估計年度實際稅率16.5%（二零零九年：16.5%）計算。
- (c) 根據中國所得稅規則及規例，本集團之中國附屬公司須按以下稅率繳納中國企業所得稅：
- 廣東興發鋁業有限公司（「廣東興發」）為外商獨資企業，享有稅項寬免，由首個獲利年度起計首兩個財政年度之溢利獲豁免中國所得稅，其後三年各年之溢利按地方機關制定之現行稅率之50%繳稅。廣東興發於二零一零年之現行稅率為25%（二零零九年：25%），惟廣東興發可繼續享有現有稅務優惠待遇，直至上述稅務優惠期完結為止。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，廣東興發之適用所得稅稅率為12.5%（二零零九年：12.5%）。二零零九年及二零一零年分別為該公司之第四個及第五個獲利年度。
 - 興發鋁業（成都）有限公司（「興發成都」）、廣東興發鋁業（江西）有限公司（「興發江西」）及廣東興發鋁業（河南）有限公司（「興發河南」）乃根據中國法律建立之有限公司，並為廣東興發之全資附屬公司。彼等須於截至二零一零年十二月三十一日止年度按25%之稅率（二零零九年：25%）繳納中國企業所得稅。
- (d) 此外，倘廣東興發於二零零七年十二月三十一日後產生之溢利獲分派，本集團須按5%之稅率繳納預扣稅。由於廣東興發由本公司全資擁有，故本公司控制廣東興發之股息政策，並確定廣東興發將不會於可見將來分派二零零八年一月一日後之溢利。

6 股息

(i) 應付予權益股東之財政年度股息

董事建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股人民幣0.035元（二零零九年：人民幣0.033元），惟須經本公司股東於應屆股東週年大會上批准。按二零一零年純利計算，派息比率約為20%。

(ii) 年內批准及已支付應付予權益股東之以往財政年度股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內批准及已支付之以往財政年度之末期股息每股 人民幣0.033元（二零零九年：人民幣0.05元）	<u>13,794</u>	<u>20,900</u>

7 每股盈利

截至二零一零年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣72,883,000元(二零零九年:人民幣70,208,000元)及截至二零一零年十二月三十一日止年度已發行股份418,000,000股(二零零九年:418,000,000股)計算。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度,並無已發行潛在攤薄普通股,故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8 交易及其他應收款項

交易及其他應收款項包括交易應收款項(扣除呆壞賬減值虧損)及應收票據,其於報告期末之賬齡分析如下。本集團授予客戶之信貸期一般介乎60日至90日。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期	590,207	460,365
逾期一至三個月	13,192	–
逾期三至六個月	–	115
逾期超過六個月但少於十二個月	–	373
交易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)	603,399	460,853
其他應收款項、預付款及按金	29,007	121,063
	632,406	581,916

於二零一零年十二月三十一日,概無交易及其他應收款項已作為銀行貸款之抵押。於二零零九年十二月三十一日,賬面值合共為人民幣88,540,000元之若干應收票據已予以抵押作為本集團銀行信貸之擔保。

9 交易及其他應付款項

交易及其他應付款項包括交易應付款項及應付票據,其於報告期末之賬齡分析如下。由不同供應商授予之信貸期介乎15日至30日。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一個月內到期或應要求償還	246,014	40,188
一個月後但三個月內到期	92,395	113,468
三個月後但六個月內到期	40,889	36,000
應付款項及應付票據總額	379,298	189,656
其他應付款項及應計開支	174,686	133,265
遞延收入	5,302	3,212
	559,286	326,133

管理層討論及分析

營業回顧

興發鋁業是中國之領先鋁型材製造商之一，主要從事製造及銷售用作建築及工業材料之鋁型材。目前，本集團乃中國最大的機車導電鋁型材供應商。過去二十年，本集團憑藉先進研發能力及對質量之重視，於中國及海外建立廣泛及穩定之銷售網絡。於二零零三年，興發鋁業獲中國有色金屬加工工業協會（「有色加工協會」）評為「中國鋁型材企業十強第一名」，並於二零零八年二月獲有色加工協會再次確定有關地位。

營業額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，營業額及銷量分別錄得約人民幣2,305,700,000元及108,470噸（二零零九年：人民幣1,871,500,000元及94,400噸）。年內營業額增加乃因要由於銷量及平均售價（「平均售價」）均上升所致。

受惠於中國經濟持續發展及全球經濟復甦，鋁型材需求普遍上升。本集團於二零一零年之銷量按年增長約14.9%至108,470噸。尤其是，本集團之工業鋁型材銷量按年增長約26.0%至27,120噸（二零零九年：21,524噸）。此乃主要由於航運業復甦令來自冷藏集裝箱之銷售訂單增加所致。另一方面，建築鋁型材銷量於二零一零年按年亦增長約11.7%至81,350噸（二零零九年：72,850噸）。

本集團之平均售價包括鋁錠之平均市價及本集團向其客戶收取之平均加工費。於二零一零年，本集團之平均加工費保持穩定。

銷售成本

本集團於二零一零年之銷售成本按年增長約23.0%至人民幣2,071,700,000元（二零零九年：人民幣1,684,100,000元），並與營業額增長保持一致。

毛利與毛利率

年內，毛利率維持穩定於10.2%（二零零九年：10.0%），而銷售生產比率亦維持穩定於97.5%（二零零九年：97.0%）。

下表載列本集團鋁型材之毛利率：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年	二零零九年
平均毛利率	10.2%	10.0%
— 工業鋁型材	13.9%	17.0%
— 建築鋁型材	8.4%	7.3%

由於廣東三水廠產能擴大後規模經濟改善，尤其在安裝七套新表面處理生產線後，建築鋁型材之毛利率於二零一零年上升至8.4%（二零零九年：7.3%）。相反，於二零一零年，較少鐵路地鐵機車導電鋁型材訂單落實，此導致工業鋁型材之毛利率下跌。

其他收益及其他（虧損）／收入淨額

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得其他收益及其他虧損淨額約人民幣5,000,000元（二零零九年：人民幣14,000,000元）。此差異主要是由於截至二零一零年十二月三十一日止年度鋁期貨合約錄得虧損淨額約人民幣1,500,000元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度鋁期貨合約則錄得收益淨額約人民幣7,700,000元所致。

分銷成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度之分銷成本增加約20.0%至約人民幣35,900,000元（二零零九年：人民幣29,900,000元），而本集團之分銷開支佔營業額之百分比維持穩定於約1.6%（二零零九年：1.6%）。

行政開支

於截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得行政開支約人民幣83,400,000元，較二零零九年增加約42.1%（二零零九年：人民幣58,700,000元），而本集團之行政開支佔營業額之百分比則上升至約3.6%（二零零九年：3.1%）。有關增幅主要由於江西宜春、四川成都及河南沁陽新廠房於二零一零年之營運前支出增加約人民幣15,600,000元（二零零九年：人民幣2,500,000元）以及於二零一零年滯銷存貨撥備增加約人民幣1,100,000元（二零零九年：無）所致。

財務成本

截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務成本增加約18.7%至約人民幣36,800,000元(二零零九年:人民幣31,000,000元),乃主要由於二零一零年之平均貸款及借貸增加以為三間新廠房所產生之資本開支提供資金所致。

年度溢利及純利率

於二零一零年,本集團錄得年度溢利約人民幣72,900,000元(二零零九年:人民幣70,200,000元),而純利率則維持於約3.2%(二零零九年:3.8%)。

財務狀況分析

流動及速動比率

下表載列本集團於二零零九年及二零一零年十二月三十一日之流動及速動比率概要:

	於 二零一零年 十二月三十一日	於 二零零九年 十二月三十一日
流動比率(附註)	0.95	1.12
速動比率(附註)	0.65	0.89

附註:

流動比率以年終之流動資產總值除以流動負債總額計算。

速動比率以年終之流動資產總值與存貨之差額除以流動負債總額計算。

為應付本集團產品於二零一一年農曆新年後的需求增長,本集團於二零一零年十二月三十一日已儲備更多存貨。因此,流動及速動比率均下降。

負債比率

下表載列本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日之負債比率概要：

	於 二零一零年 十二月三十一日	於 二零零九年 十二月三十一日
負債比率 (附註)	47.4%	45.0%

附註：

負債比率以貸款及借貸以及融資租賃責任除以資產總值再乘以100%計算。

負債比率增加乃由於本集團就其於江西宜春、四川成都及河南沁陽之三間新廠房之資本開支融資承擔更多貸款及借貸所致。

存貨周轉期

下表載列本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度之存貨周轉期概要：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年	二零零九年
存貨周轉期 (附註)	56	48

附註：

存貨周轉期以計提撥備前之年初及年終之存貨結餘平均數除以年內之銷售成本總額再乘以365日計算。

於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止有關年度之存貨結餘為原材料、在製品及未售出製成品。

誠如上文所述，本集團已於年底儲備更多存貨，以為二零一一年即將來臨之旺季作好準備。

應收賬款記賬期

下表載列本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度之應收賬款記賬期概要：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年	二零零九年
應收賬款記賬期 (附註)	84	86

附註：

應收賬款記賬期以年初及年終之交易應收款項及應收票據結餘之平均數除以年內之營業額再乘以365日計算。

應收賬款記賬期於二零一零年維持穩定。

應付賬款記賬期

下表載列本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度之應付賬款記賬期概要：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年	二零零九年
應付賬款記賬期 (附註)	50	34

附註：

應付賬款記賬期以年初及年終之交易應付款項及應付票據結餘之平均數除以年內之銷售成本總額再乘以365日計算。

由於於二零一零年底增加採購原材料，以為即將來臨之旺季作好準備，故已於二零一零年底錄得更多應付賬款。

現金流量

下表概述本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度之現金流量：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年 人民幣百萬元	二零零九年 人民幣百萬元
經營業務所得現金淨額	167.6	150.1
投資活動所用現金淨額	(632.1)	(320.5)
融資活動所得現金淨額	331.7	235.3

本集團一般透過股東權益、內部產生之現金流量、銀行借貸及本集團之現金及現金等價物作為營運資金。董事相信，長遠而言本集團之流動資金將來自營運及（如有需要）額外股本融資或銀行借貸。

資本開支

資本開支乃用作收購物業、廠房及設備及預付租金。於二零一零年，本集團之資本開支約為人民幣652,000,000元（二零零九年：人民幣85,000,000元）。年內之大額資本開支乃主要用作收購廣東三水廠區之廠房及設備以及四川成都及江西宜春之兩個新廠房。

貸款及借貸

於二零一零年十二月三十一日，本集團之貸款及借貸約為人民幣1,251,000,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣847,400,000元）。

銀行信貸額度及擔保

於二零一零年十二月三十一日，本集團之銀行信貸額度約為人民幣2,270,300,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣1,267,200,000元），其中約人民幣1,345,500,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣1,022,600,000元）已動用。

本集團之若干銀行信貸額度人民幣291,500,000元（二零零九年：人民幣268,800,000元）已獲若干關連方擔保。

人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團於中國聘用合共約3,700名全職僱員，包括管理員工、技術人員、銷售人員及工人。於二零一零年，本集團之僱員薪酬總開支為人民幣88,700,000元，佔本集團營業額3.8%。本集團之酬金政策乃按個別僱員之表現而制定，並會每年進行檢討。除根據強制性公積金計劃條例之規定為香港僱員設立公積金計劃，或為中國僱員參與國家管理之退休福利計劃以及醫療保險外，本集團亦會根據個別表現評估向僱員提供酌情花紅及僱員購股權作為獎勵。

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於二零一零年，本集團與沁陽市國土資源局就以代價人民幣38,220,000元收購一幅位於中國河南省沁陽市沁北工業集聚區，焦克公路北側，東鄰義莊三街耕地地盤面積為268,160.82平方米之土地而訂立土地出讓合同。本集團擬於該幅土地上興建預期年設計產能為50,000噸鋁型材之生產基地。於二零一零年，本集團亦贏得一幅位於中國廣東省佛山市南莊鎮禪港路以西，季北路以北地盤面積約為16,961平方米之土地之土地使用權之公開招標。該幅土地之收購價為人民幣50,380,000元。本集團計劃於該幅土地上興建旗艦陳列室及管理中心。

前景

本集團擴大產能之目標乃與未來需求增長緊密結合。本集團現有廣東三水廠之自然增長，連同於四川成都及江西宜春成立之新廠房，將可令本集團之產能於二零一五年前逐步擴大至每年450,000噸，而市場覆蓋將自中國東南地區擴大至同時覆蓋中國西南及東南地區。於短期內，隨著四川成都及江西宜春廠房已於去年第四季度開始試產，預期於二零一一年底前，各廠房將可為本集團增加50,000噸鋁型材年產能。

本集團將進一步應用先進設備以迎合複雜及具更高盈利產品之需求增長。本集團之最終目標乃以穩健及平衡之產品組合維持利潤率，為中國及世界其他地區之客戶提供服務。此外，本集團管理團隊將繼續緊密監察市場趨勢及不斷變化之客戶需求，以確保及時實施恰當策略。本集團對其業務前景充滿信心，並將繼續竭盡全力為股東帶來豐厚回報。

末期股息

董事建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股人民幣0.035元（二零零九年：人民幣0.033元），惟須經本公司股東於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。按二零一零年純利計算，派息比率約為20%。人民幣兌換為港元須按股東週年大會前一個曆週中國人民銀行所公佈之人民幣兌換為港元之中位價格之平均價格計算。待股東批准後，建議末期股息預期將於二零一一年六月二十日或前後派付於二零一一年六月三日名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定獲派建議末期股息之資格及出席應屆股東週年大會之權利，本公司將於二零一一年六月一日（星期三）至二零一一年六月三日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記。於該期間內，本公司將不會登記股份過戶。為符合資格獲派建議末期股息及出席應屆股東週年大會，所有填妥之過戶表格連同有關股票最遲須於二零一一年五月三十一日（星期二）下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

企業管治

本公司已全面遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14內企業管治常規守則所載之適用守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司獲全體董事確認，彼等已於截至二零一零年十二月三十一日止年度遵守標準守則所載之規定標準。

本公司亦已就有關可能會擁有未公佈股價敏感資料之僱員採納進行證券交易程序，其條款不較標準守則寬鬆。

審核委員會審閱

上市規則規定每名上市發行人須成立由最少三名成員（必須僅為非執行董事）組成之審核委員會，其大部分成員必須為獨立非執行董事，當中最少一名成員須具備適當專業資格，或會計或相關財務管理專業知識。本公司設有直接向董事會負責之審核委員會，其主要職責包括審閱及監督本集團財務申報程序及內部監控措施。

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事即陳默先生、何君堯先生及林英鴻先生組成。林先生擔任本公司審核委員會主席。審核委員會主席具備財務事宜之專業資格及經驗。

本公司審核委員會已與本公司管理層及外聘核數師舉行會議，並已審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合業績。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

於聯交所及本公司網站登載二零一零年年報

本公佈亦登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.xingfa.com)，而載有上市規則規定之所有資料之本公司二零一零年年報將於適當時候寄發予本公司股東及登載於本公司及聯交所有關網站。

代表董事會
興發鋁業控股有限公司
主席
羅蘇

香港，二零一一年三月三十一日

於本公佈日期，董事會由下列成員組成：

執行董事：

羅 蘇先生 (主席)
羅日明先生 (行政總裁)
廖玉慶先生
羅用冠先生
王志華先生

非執行董事：

黃兆麒先生

獨立非執行董事：

陳 默先生
何君堯先生
林英鴻先生